INDICE

Página

Carta de remisión xiii

Capítulo 1. Evolución de la economía mundial 1
Problemas de política interna 2
Tendencias del crecimiento y la inflación 2
Factores de la inflación actual 8
Adaptación de políticas 10
Comercio y pagos internacionales 14
Evolución de los tipos de cambio 14
Movimientos de los precios de los productos primarios 19
Variaciones de la relación de intercambio 21
Evolución de los pagos internacionales en 1973 22
Situación en cuenta corriente 25
Políticas y ajuste exteriores 27
Consecuencias de política de la situación del petróleo 28
Ajuste 28
Financiación 28
Funcionamiento actual del proceso de ajuste 30
Problemas de los países importadores de petróleo 30
Problemas de ajuste de los países exportadores de petróleo .. 31

Capítulo 2. La evolución de la liquidez internacional 33
Variaciones de las reservas en 1973 33
Crecimiento y composición de las reservas 33
Distribución por países 40
Factores que afectan a la suficiencia de las reservas 41
Impacto de algunos acontecimientos recientes en la amplitud de las reservas 43
La flotación generalizada 43
El oro 43
Acontecimientos en el mercado del petróleo 44
Evaluación cuantitativa de la amplitud de las reservas 46
Indicios de la amplitud de las reservas 48
Observaciones finales 50

Capítulo 3. Actividades del Fondo 52
Reforma del sistema monetario internacional 54
El Comité de los Veinte 54
Decisiones conexas del Directorio Ejecutivo 55
Comité Provisional de la Junta de Gobernadores 55
Directrices para la gestión de los tipos flotantes 56
La valoración y tipo de interés del DEG, remuneración y cargos 56
El Servicio relativo al petróleo 57
Declaración voluntaria sobre medidas de comercio 58
Sexta Revisión General de Cuotas 59

Página

Tipos de cambio 59
Cuenta Especial de Giro 61
Tipos de cambio del DEG en transacciones por acuerdo entre participantes 61
Transacciones con designación 62
Transacciones y operaciones entre los participantes y la Cuenta General 62
Reconstitución 63
Variaciones de la distribución de tenencias de DEG 64
Designación del BPI como tenedor de DEG 64
Cuenta General 65
Uso de los recursos del Fondo 66
Recompras 67
Ingresos, gastos y reservas 68
Transacciones y operaciones en oro 69
Consultas con los países miembros 70
Capacitación y asistencia técnica 70
Relaciones con otros organismos internacionales 72
Países miembros, cuotas y participación en la Cuenta Especial de Giro 74
Directorio Ejecutivo, gerencia y personal 74

APENDICES

I. El Fondo en 1973/74 77
Evolución de los tipos de cambio 77
Cuenta Especial de Giro 78
Cuenta General 79
Recompras conforme a la Sección 7 *b*) del Artículo V 79
Oro 81
Ingresos y gastos 81
Presupuesto administrativo y revisión de cuentas 81
Artículo VIII 81
Publicaciones 81

II. Principales decisiones de política del Directorio Ejecutivo 108
A. Procedimientos para la revisión de las políticas externas 108
Exposición del Director Gerente 108
B. Tipos de cambio del DEG en transacciones entre participantes 109
C. Tipos centrales y márgenes más amplios: Régimen temporal, Decisión revisada 109
D. Pagos en oro conforme a la Sección 7 *b*) del Artículo V por cantidades inferiores a un lingote 111
E. Banco de Pagos Internacionales: Proyecto de Resolución para designarlo tenedor de DEG 111
F. Consultas sobre las políticas de los países miembros en las actuales circunstancias 114

Página

G. Tipos de cambio del DEG en transacciones entre participantes: Extensión de la suspensión de la aplicación de la Sección 8 *a*) del Artículo XXV 115
H. Banco de Pagos Internacionales: Adhesión a la Resolución No. 29-1 y terminación de la suspensión 116
I. Proyecto de Resolución relativa al establecimiento de un Comité Provisional de la Junta de Gobernadores sobre el Sistema Monetario Internacional 116
J. Directrices para la gestión de tipos de cambio flotantes 118
Directrices para la gestión de tipos de cambio flotantes 118
K. Valoración provisional del DEG: Nueva Regla O-3 y método de determinación y compilación de los tipos de cambio 123
a. Nueva Regla O-3 123
b. Método de determinación y compilación de los tipos de cambio a los fines de la Regla O-3 124
L. Remuneración y tipo de interés de los derechos especiales de giro ... 124
a. Remuneración 124
b. Tipo de interés de los derechos especiales de giro 125
c. Revisión 126
M. Cargos 126
a. Cargos—tarifas 126
b. Modificaciones futuras de los cargos sobre tenencias del Fondo en monedas de los países miembros en exceso de la cuota 128
c. Entrada en vigor de las modificaciones de la tarifa de cargos 128
N. Servicio destinado a ayudar a los países miembros con dificultades de pagos derivadas del impacto inicial del aumento del costo de las importaciones de petróleo y productos petrolíferos 128
Anexo 130
O. Obtención de préstamos para el Servicio relativo al petróleo 131
Anexo 131
P. Declaración voluntaria sobre medidas de comercio y otras de cuenta corriente 133
Carta a los países miembros 134
Declaración 134

III. Directores Ejecutivos y número de votos 135

IV. Modificaciones en la composición del Directorio Ejecutivo 138

V. Presupuesto administrativo 141

VI. Estado comparado de ingresos y gastos 143

VII. Estados financieros 144
Carta de remisión 144
Nota del Comité de Auditoría 145
Cuenta General 146
Cuenta Especial de Giro 150
Caja de Jubilaciones del Personal 152

LISTA DE CUADROS

Página

1. Crecimiento del producto mundial; 1960–73 4
2. Subidas de precios en los países desarrollados; 1960–73 5
3. Subidas de precios en los países menos desarrollados; 1965–primer trimestre de 1974 6
4. Indicadores de inflación y costo correspondientes a los países industriales; 1960–primer trimestre de 1974 10
5. Resumen del comercio mundial; 1960–73 15
6. Evolución de las relaciones de intercambio; 1960–73 21
7. Países industriales: Resumen de balanzas de pagos; 1971–73 22
8. Resumen de balanzas de pagos; 1971–73 24
9. Resumen de saldos de pagos en cuenta corriente 26
10. Reservas, posiciones en los tramos de crédito y otras modalidades de crédito no utilizadas; al fin de los años 1954–73 34
11. Origen de la variación de las reservas; 1964–73 36
12. Composición de las reservas globales ajustadas; fin de 1950, 1960 y 1970–primer trimestre de 1974 38
13. Balanza de pagos de Estados Unidos y su financiación; 1968–73 38
14. Tenencias oficiales en títulos de crédito contra Estados Unidos y otras divisas; al fin de los años 1969–73 39
15. Tenencias oficiales de euromonedas identificadas y fuentes residuales de reservas de divisas; al fin de los años 1969–73 40
16. Países seleccionados con importantes variaciones de reservas; 1973 41
17. Reservas oficiales de los países, ajustadas; 1950, 1960 y 1970–marzo de 1974 42
18. Liquidez privada internacional estimada y tenencias oficiales de reservas; 1964–73 49
19. DEG utilizados y recibidos en transacciones con designación; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1974 62
20. DEG para reconstitución adquiridos de la Cuenta General del Fondo; 1 de enero de 1972–30 de abril de 1974 63
21. Variaciones de la distribución de tenencias de DEG; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1974 64

I.1. Tipos de cambio, al 12 de julio de 1974 82
I.2. Paridades establecidas o modificadas; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1974 86
I.3. Tipos centrales establecidos o modificados conforme a la Decisión No. 3463-(71/126), revisada por Decisión No. 4083-(73/104) del Directorio Ejecutivo; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1974 87
I.4. Transferencias de derechos especiales de giro; 1 de enero de 1970–30 de abril de 1974 88
I.5. Resumen de transacciones y operaciones en derechos especiales de giro; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1974 89
I.6. Monedas transferidas a cambio de derechos especiales de giro; 1 de enero de 1970–30 de abril de 1974 92
I.7. Transferencias de la Cuenta General en derechos especiales de giro; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1974 93
I.8. Posiciones acreedoras; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1973 y 1974 94

Página

I.9. Compras al Fondo en moneda y derechos especiales de giro; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1974 95
I.10. Acuerdos de derecho de giro concedidos por el Fondo a los países miembros; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1974 96
I.11. Compras y recompras de conformidad con la decisión sobre financiamiento compensatorio de las fluctuaciones de las exportaciones; 27 de febrero de 1963–30 de abril de 1974 97
I.12. Acuerdos de derecho de giro que entraron en vigor durante los ejercicios cerrados el 30 de abril de 1953–74 98
I.13. Resumen de las compras y recompras efectuadas por los países miembros; ejercicios cerrados el 30 de abril de 1948–74 99
I.14. Obligaciones totales de recompra contraídas en virtud de la Sección 7 *b*) del Artículo V, y cantidades pagaderas de inmediato por países miembros, al 30 de abril de 1973 100
I.15. Recompras de monedas al Fondo; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1974 101
I.16. Monedas y derechos especiales de giro obtenidos del Fondo por países miembros en compras a cambio de sus propias monedas; monedas, oro y derechos especiales de giro utilizados por los países miembros en recompras; ejercicio cerrado el 30 de abril de 1974 102
I.17. Transacciones y operaciones del Fondo en oro; ejercicios cerrados el 30 de abril de 1972–74 102
I.18. Ingresos y gastos; ejercicios cerrados el 30 de abril de 1965–74 104
I.19. Cargos sobre las transacciones efectuadas del 1 de mayo de 1963 al 30 de junio de 1974 105
I.20. Cargos sobre las transacciones efectuadas a partir del 1 de julio de 1974 .. 105
I.21. Cargos sobre transacciones efectuadas a tenor del Servicio relativo al petróleo a partir del 1 de julio de 1974 105
I.22. Países que han aceptado las obligaciones del Artículo VIII; 30 de abril de 1974 106
I.23. Publicaciones aparecidas durante el ejercicio cerrado el 30 de abril de 1974 107

LISTA DE GRAFICOS

1. Variaciones semestrales del producto y los precios en los países industriales; primer semestre 1971–primer semestre 1974 3
2. Subidas de precios en los países industriales; 1953–primer semestre 1974 .. 6
3. Tipos de cambio al contado; enero 1973–julio 1974 16
4. Tipos a corto plazo del mercado del dinero; enero 1972–julio 1974 18
5. Indice de precios de los productos exportados por los países de producción primaria; 1971–julio 1974 19
6. Nivel y composición de las reservas; fin de período 1963–primer trimestre 1974 35
7. Razón entre las reservas agregadas y la importación agregada de 60 países; 1954–73 46
8. Distribución comparativa de las reservas efectivas y de las "necesidades" de reservas; 1968 y 1973 47
I.1. Uso de los recursos del Fondo; 30 de abril de 1965–74 103